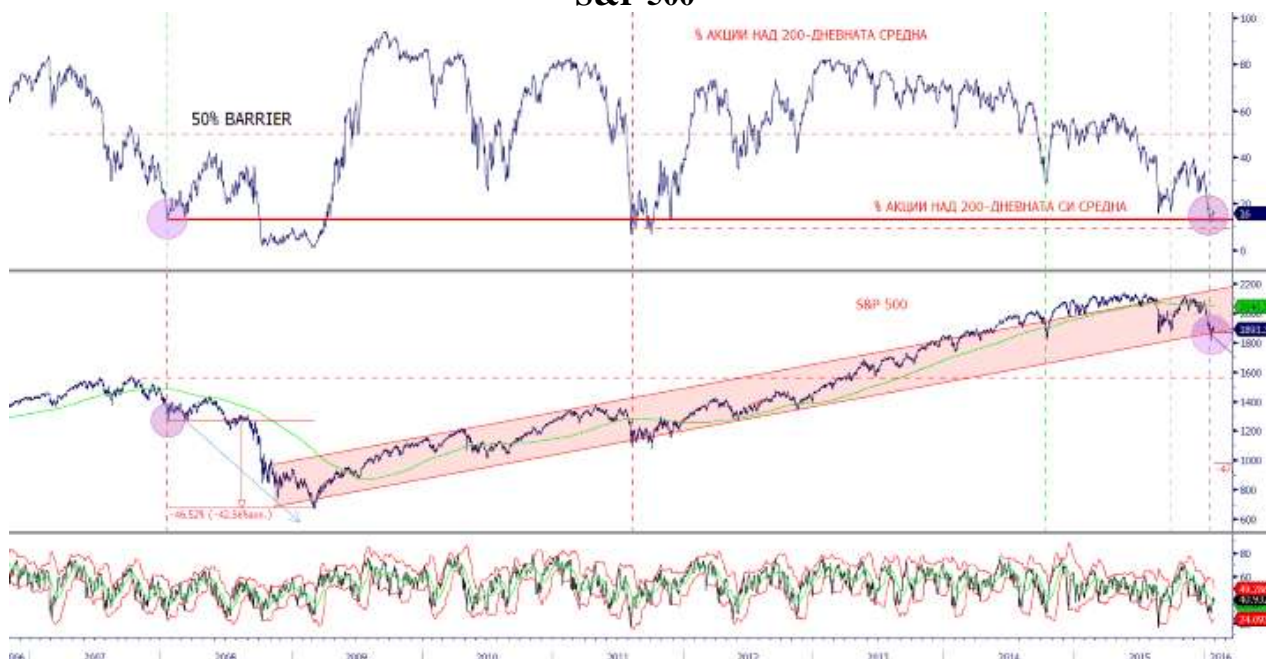


ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР 25 януари – 29 януари 2016 г.

Волатилността на пазарите остана висока през целия месец януари. Водещите индекси са на път да регистрират един от най-лошия си старт за първия месец на годината. Загубите варират между 7.50% и 13% за индексите на развитите страни.

Графиката по-долу е на S&P 500 с процента акции над 200-дневната си средна (в дългосрочен възходящ тренд). Стойността на индикатора е 16%, което е най-ниското ниво за последните пет години и сходна с тази от януари 2008 г. През 2011 г. при подобни стойности S&P 500 регистрира дъно, след което последва сериозен ръст. Но според нас ситуацията по-скоро наподобява тази от 2008 г., когато индексът заличи близо 50% от капитализацията си преди да формира дъно при стойности на индикатора около 2% (т.е. само 2% от акциите тогава са били над 200-дневната си средна стойност).

S&P 500



DAX



Горната графика е на немския DAX на дневна база за период от една година. Текущите стойности на индекса са на 4.60% от най-ниските стойности за период от една година (9339 пункта), тествани през август и септември 2015 г. както и през настоящия месец. Предвид подтиснатите стойности на техническите индикатори и близките нива на подкрепа, до които се намира индекса, напълно са оправдани дълги позиции със задължителен стоп при спад под 9300 пункта. **В случая ще вмъкнем един интердисциплинарен подход и споменем за корелацията между суровината петрол (разгледана по-долу) и представянето на рисковите активи – към момента коефициентът на корелация е на едни от най-високите си исторически стойности. В този смисъл в средносрочен период е по-реално да очакваме тестване на нови дъна при индексите (при петрола това се случи в първата седмица на януари), отколкото нова дългосрочна възходяща посока.**

Следващата графика е на италианския FTSEMIB. Индексът е един от най-лошо представящите се от началото на годината със спад от над 13.50%. Към момента индексът тества най-ниските си стойности от октомври 2014 г. и е значително под нивата от разпродажбите от август и септември 2015 г. Не бихме препоръчали заемане на дълги позиции в най-зле представящия се индекс, а по-скоро краткосрочна спекулативна позиция със стоп при спад под 17900 пункта.

FTSEMIB



Суровини

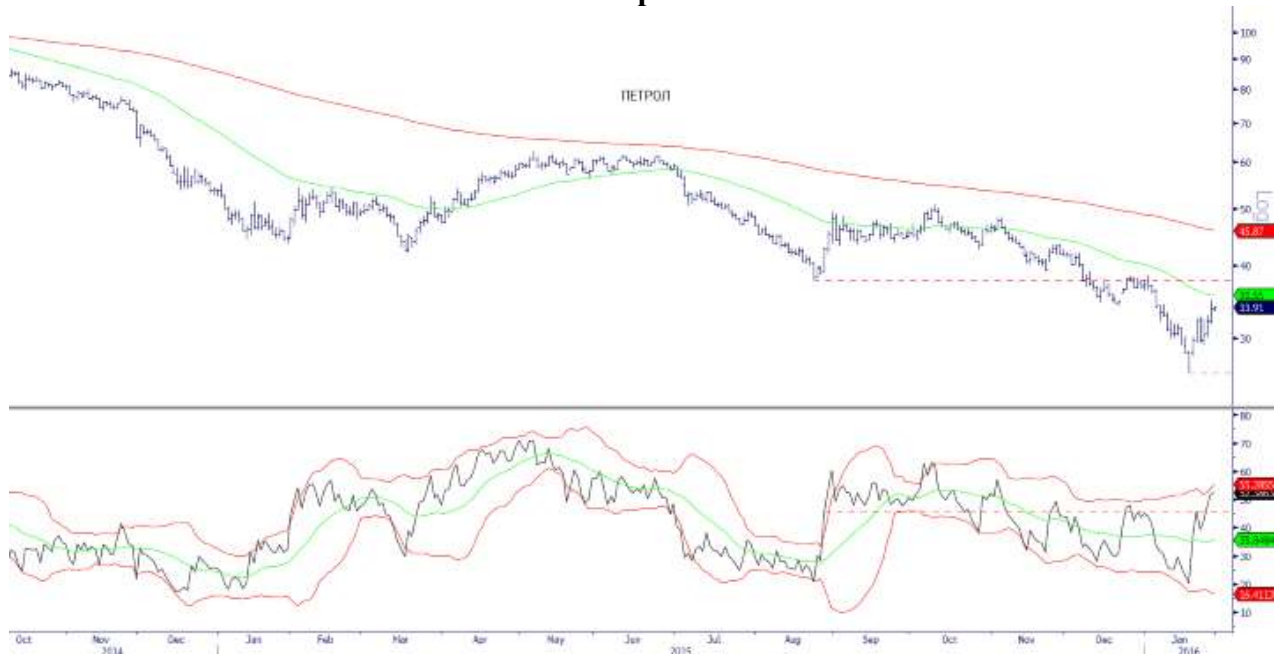
Графиката по-долу е на златото на дневна база за едногодишен период. Посоката е отчетливо низходяща и липсва ясен сигнал за обръщане. Забелязва се ясна съпротива от низходящата двеста дневна средна стойност. Към момента суровината отново тества дългосрочната си средна стойност – за четвърти път в рамките на една година като след всеки тест е следвала разпродажба. Техническите индикатори са на положителна територия, но при други се забелязва известно разминаване с текущите по-високи стойности на метала спрямо началото на годината. При това положение очакваме няколко дневно консолидиране в цената на метала, след което да последва нова разпродажба. Късите позиции са оправдани със задължителен стоп при ръст над \$1130. Средносрочната подкрепа е дефинирана на нива около \$1050.

Злато



Графиката по-долу е на суровината петрол. Хаотичните движения в последния месец създадоха доста възможности за спекулации, но все още липсва сигнал за формирано дъно и началото на нов дългосрочен възходящ тренд. Това, което се забелязва от предходната седмица, е капитулация при нива от \$26.20 за барел, след което последва ръст от близо 33% до нива от \$34.80 (тества 50-дневната средна). Към момента се очертава по-сериозна съпротива от 50-дневната средна като не изключваме тестване на нивата около \$29.60, а също така и на дъното от \$26.20. Поведението при тези стойности би ни дало по-ясна представа за бъдещето движение на цената поне в средносрочен период.

Петрол



Валутен пазар

EUR/USD

Зелената валута понижи стойността си като започна седмицата на нива около 1,0790 долара за евро и достигна 1,0970 долара за едно евро на сесията в четвъртък.

Федералният резерв очаквано не промени лихвите в САЩ, а след заседанието си председателят на ФЕД Джанет Йелън заяви, че внимателно следи глобалното икономическо и финансово развитие и отражението им върху пазара на труда и инфлацията в страната. След днешното заседание мнението на повечето анализатори е, че е малко вероятно да видим повишение на основната лихва отвъд океана на следващото заседание през март.

IFO индексът отчитащ бизнес климата в най-голямата европейска икономика се понижи до 107,3 пункта при консенсус от 108,30 и предишна стойност от 108,60 за последния месец от миналата година.

Германското правителство същевременно понижи прогнозата си за растежа на икономиката на страната през 2016 г. Очакванията са брутният вътрешен продукт да се увеличи със само 1,70%, каквато е и прогнозата на Международния валутен фонд.

Досега консенсусните данни бяха за увеличение на БВП с 1,80% за тази година.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се понижават до 278 000 при консенсус от 281 000 и стойност от 294 000 за миналата седмица.

В посока надолу – при трайна търговия под 1,0900 е възможен тест на следващото ниво на подкрепа от 1,0850 долара за едно евро. При пробив надолу е възможен тест на техническото и психологическо ниво от 1,0800 долара за едно евро.

В посока нагоре - ниво на съпротива е техническото - 1,0965 долара за евро (проекция на 100-дневната плъзгаща средна). Следващото ниво на съпротива е техническото и психологическо 1,1000 долара за евро. При преодоляване на това ниво е възможен тест на техническото 1,1065 долара за едно евро.



GBP

Британската икономика компенсира част от изгубената инерция, като благодарение на сектора на услугите нараства с 0,50% през четвъртото тримесечие в сравнение с предходното. Повишението съвпада със средната прогноза на финансовите анализатори.

На годишна база ръстът е 1,90% - при очакван ръст от 2,0% и предишен ръст с 2,30% за последното тримесечие на миналата година .

Британският паунд се движи без ясна посока спрямо зелената валута – в сравнително широк реиндж – от 1,4175 до 1,4410 долара за един паунд. В посока надолу – ниво на подкрепа е психологическото 1,4200. При пробив надолу е възможен тест на техническото ниво от 1,4170 долара за един паунд. В посока нагоре – ниво на съпротива е техническото и психологическо ниво от 1,4300. При пробив нагоре – следващото ниво на съпротива е психологическото - 1,4370 долара за паунд. Следващото ниво на съпротива е психологическото - 1,4400 долара за един паунд.



Британския паунд се движи без ясна посока и спрямо единната валута в сравнително тесен реиндж – от 0,7543 до 0,7665 паунда за едно евро.

В посока надолу - ниво на подкрепа е психологическото 0,7600 паунда за евро. При пробив надолу е възможен тест на техническото 0,7550. Следващото ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 0,7500 паунда за едно евро. В обратната посока – ниво на съпротива е техническо - 0,7680 паунда за евро. Следващото ниво на съпротива е

техническото и психологическо - 0,7700. При трайна търговия над това ниво е възможен тест на психологическото - 0,7750 паунда за едно евро.



Управление на активи Трежъри ПИБ АД

Важно пояснение:

Предоставената информация има изцяло информационен характер и не следва да се разглежда като препоръка за покупка или продажба или склоняване към вземане на инвестиционно решение. Изложените коментари и мнения са получени от и базирани на източници, за които се смята, че са надеждни, но не са гаранция за точност и изчерпателност.

Търговията с финансови инструменти крие специфични рискове. Не се препоръчва търговията с тези продукти, ако клиентът не е наясно с тяхното естество и нивото на риск, на което се излага. Този материал не е предназначен за малки корпоративни клиенти и физически лица. В случай че такъв клиент получи копие на този материал, не бива да взема инвестиционно решение, основано на информацията, съдържаща се в него, а трябва да потърси независим финансов съвет.

ПИБ АД и свързани с нея лица е възможно да сключват сделки с финансови инструменти за собствена сметка, да ги притежават или да действат като маркет мейкър, консултант или брокер по отношение на физически лица, дружества или други организации, упоменати в материала. Служители на ПИБ АД и свързани с тях лица може да имат позиция в или да притежават финансови инструменти, посочени в настоящата публикация.

ПИБ АД не е задължена да разкрива или взема под внимание съдържанието на представената информация, когато препоръчва или предлага определена инвестиционна

стратегия на своите клиенти. ПИБ АД не носи каквато и да била отговорност за публикуваните мнения и становища в този материал. Те изразяват единствено позицията на неговите автори.